



HİSSE SENETLERİ

Fed'in tercih ettiği enflasyon göstergesi olan PCE endeksi Temmuz'da yıllık yüzde 3,7 ile Haziran ayındaki seviyesini korurken çekirdek PCE yüzde 3,3'te kaldı. Aylık bazda hem manşet hem çekirdek fiyatların yüzde 0,2 artması, enflasyonda yeni bir hızlanma olmadığını ancak yüzde 2'lik hedefe dönüşün de belirgin biçimde ilerlemediğini ortaya koyuyor. İlkbaharda İran savaşıyla birlikte enerji maliyetlerinde yaşanan sıçrama enflasyonu yukarı taşımış olsa da petrol kaynaklı baskının ekonominin geneline güçlü biçimde yayılmaması Fed içinde faiz artışı konusunda beklemeyi savunanların elini güçlendiriyor. Buna karşın yapay zekâ yatırımlarının çip fiyatlarını artırması, Kanada ile yeniden tırmanan ticaret geriliminin ithal maliyetler üzerinde yukarı yönlü risk yaratması ve beş yılı aşkın süredir yüksek seyreden enflasyonun kredibilite tartışmasını canlı tutması daha sıkı politika isteyen kanadı destekliyor. Bu tablo Eylül toplantısı öncesinde Fed açısından karar alanını daraltırken piyasaların odağı Kevin Warsh'un Jackson Hole konuşmasına ve FOMC toplantısından önce gelecek yeni enflasyon ile istihdam verilerine çevriliyor. Mevcut veriler tek başına acil bir faiz artışını zorunlu kılmasa da enflasyonun yüksek seviyelerde yapışkanlığını koruması, tahvil faizleri ve dolar açısından yukarı yönlü risklerin tamamen ortadan kalkmadığına işaret ediyor. Hanehalkı tarafında ise özellikle enerji ve temel ihtiyaç fiyatlarındaki artışın ücretlerdeki zayıf seyirle birleşmesi bütçeler üzerindeki baskıyı artırıyor. Bu noktada tüketici güveninin iki aydır gerilemesi, yüksek enflasyonun yalnızca Fed'in politika patikasını değil iç talep görünümünü de giderek daha fazla etkileyebileceğini düşündürüyor.

Haftanın en önemli konu başlıklarından biri olan NVIDIA'nın bilançosunun ise güçlü bir resim çizmesi genele yayılan bir iyimserlik yaratıyor. Böylece son günlerde AI yatırımlarının sürdürülebilirliği ve yüksek teknoloji değerlemeleri nedeniyle oluşan baskının en azından kısa vadede geniş çaplı bir riskten kaçışa dönüşmediği teyit edilmiş oldu. Ana sürükleyici ise şirketin yalnızca mevcut çeyrekte beklentiyi aşması değil, AI yatırım döngüsünün birkaç yıl daha güçlü sürebileceğine yönelik mesajı. Şirket gelecek mali yılda yaklaşık %70 gelir büyümesi beklerken yeni Rubin işlemcilerinin hızla devreye gireceğini ve AWS gibi büyük müşterilerle GPU kapasitesinin belirgin biçimde artırılacağını açıkladı. Bununla birlikte yüksek bellek ve bileşen maliyetlerinin marjları önümüzdeki çeyreklerde aşağı çekebileceği uyarısı, AI temasındaki değerlendirme riskinin tamamen ortadan kalkmadığını gösteriyor.

Lütfen en altta yer alan uyarı notunu okuyunuz.

PIYASA ÖZETİ

	Son	Değişim
Dow Jones	53,464	-0.21%
S&P 500	7,676	-0.02%
Nasdaq	26,130	-0.08%
DAX	26,286	0.08%
FTSE 100	10,878	-0.07%
EUR/USD	1.1655	0.04%
EUR/GBP	0.8577	0.06%
USD/JPY	159.35	0.03%
DX	99.15	0.03%
Altın (USD/ons)	4626.54	0.69%
Brent	86.35	-0.06%
2Y USD Faiz	4.2300	0.00 bp
10Y USD Faiz	4.6600	0.00 bp

EN AKTİF HİSSELER

Sembol	Son Fiyat	Değişim	Hacim
NVDA	209.66	-1.59%	179.9 M
META	576.14	+1.07%	31.42 M
MU	938.40	+0.58%	18.72 M
SNBK	1,499.37	+1.26%	8.97 M
AAPL	313.45	+1.15%	34.02 M
MSFT	496.37	+0.95%	20.76 M
TSLA	345.82	-1.26%	28.57 M
SPCX	139.63	+1.22%	61.38 M
AMD	480.93	+0.37%	14.35 M
AVGO	355.59	-0.32%	19.19 M
INTC	88.24	+0.87%	75.75 M
AMZN	260.28	-0.30%	21.53 M
GOOG	339.10	-1.23%	16.18 M
PLTR	177.50	+2.76%	27.92 M
LITE	939.03	+6.04%	4.51 M
MRVL	245.11	+1.97%	17.11 M
INTU	345.88	-3.24%	11.45 M
LLY	1,189.41	-3.59%	3.01 M
MRNA	149.66	-5.77%	22.01 M
CRM	205.62	-0.03%	14.89 M
WMT	104.34	-0.99%	28.41 M
ORCL	148.87	+2.84%	18.42 M

Bilanço Açıklamaları (S&P 500)				
Tarih	Şirket	Açıklama Zamanı	Dönem	Beklenti
27.08.2026	BBY	Açılış Öncesi	2Ç27	1.37
27.08.2026	DG	Açılış Öncesi	2Ç27	2.01
27.08.2026	DLTR	Açılış Öncesi	2Ç27	1.13
27.08.2026	HRL	Açılış Öncesi	3Ç26	0.35
27.08.2026	ADSK	Kapanış Sonrası	2Ç27	3.12
27.08.2026	MRVL	Kapanış Sonrası	2Ç27	0.93
27.08.2026	ULTA	Kapanış Sonrası	2Ç27	6.19
27.08.2026	WDAY	Kapanış Sonrası	2Ç27	2.61

Kaynak: Bloomberg

EUR/USD

EURUSD tarafında Avrupa'dan gelen görece güçlü büyüme ve güven endeksi verileri euroyu desteklese de bu verilerin ECB'nin para politikası duruşunu daha sıkı bir noktaya taşıyacak güçte görülmemesi paritedeki yukarı yönlü eğilimi sınırılıyor. Buna karşın doların son dönemdeki kayıplarını sindirmesi ve yatırımcıların Jackson Hole konuşmasına odaklanması, döviz piyasasında belirgin bir yön oluşmasını engelliyor. Bu aşamada euro lehine fiyatlamayı destekleyen temel unsur Avrupa verilerindeki direnç olurken, doların yönü açısından Fed'in enflasyon değerlendirmesi ve faiz görünümüne ilişkin mesajlar daha belirleyici olmaya devam ediyor; dolayısıyla paritede dengeli bir görünüm öne çıkıyor.

BRENT

Petrol fiyatlarında belirgin aşağı yönlü baskı, ABD-İran geriliminin azalabileceğine ilişkin gelişmeler ve Hürmüz Boğazı'nda geçici bir güvenli geçiş koridoru oluşturulmasına yönelik haberlerle güçleniyor. Bölgedeki yaptırım ve askeri gerilim riskinin kısmen geri çekilmesi, daha önce fiyatlara eklenen arz güvenliği priminin hızla çözülmesine neden olurken, zayıf tüketici güveni de talep görünümü üzerinden sınırlı ek baskı yaratıyor. Her ne kadar diplomatik iyimserlik fiyatlamaları aşağı çekse de deniz trafiğinin gerçekten normale döndüğünü gösterecek somut verilerin henüz ortaya çıkmaması, petrolün jeopolitik haberlere karşı hassas kalmasına yol açıyor. Bu nedenle mevcut görünüm aşağı yönlü baskıya işaret etmekle birlikte, olumsuz bir jeopolitik başlığın yeniden arz endişelerini artırması halinde fiyatlamalarda hızlı bir yön değişimi riski korunuyor.

DEĞERLİ METALLER

Altın fiyatları bu hafta durgun seyrederken yatırımcıların odağı Cuma günü Jackson Hole'da konuşacak Fed Başkanı Kevin Warsh'a çevriliyor. Fed'in kalıcı enflasyona hangi koşullarda ve ne ölçüde yanıt vereceğine ilişkin daha net bir çerçeve sunması beklenen konuşma öncesinde değerli metal dar bantta kalırken, faizlerin daha uzun süre yüksek seyredeceği algısı faiz getirisi olmayan altın üzerinde baskı oluşturabilir. Buna karşılık ABD'nin borç yönetimi ve tahvil geri alımlarına ilişkin belirsizliklerin mali görünüm ve dolar konusunda soru işaretlerini canlı tutması altın için destekleyici bir zemin yaratıyor. Bu nedenle kısa vadede fiyatlamaların ana belirleyicisi Warsh'un enflasyona yaklaşımı ve olası faiz artışının zamanlamasına ilişkin vereceği sinyaller olacak.

AJANDA

- 27/08 – ABD İşsizlik Maaşı Başvuruları (15.30)
- 28/08 – Michigan Tüketici Güven Endeksi (17.00)
- 28/08 – Warsh - Jackson Hole Konuşması (17.00)

ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş.

Araştırma

Murat AKYOL

murat.akyol@unluco.com

0 (212) 367 36 36

ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş., Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK") tarafından yetkilendirilmiş ve SPK düzenlemelerine tabi bir kurumdur. Bu rapor ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanmıştır. Burada yer alan bilgiler ve diğer kaynaklardan temin edilen bilgiler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş. tarafından denetlenmemiş veya bağımsız olarak doğrulanmamıştır. Bu raporda yer alan bilgilerin eksiksiz olduğu iddiası bulunmadığı gibi bilgilerin her zaman değişikliğe uğrayabileceği göz önüne alınmalıdır.

Bu raporda yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri, yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. SPK Mevzuatı gereğince, yatırım danışmanlığı hizmeti, yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir ve yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Söz konusu görüşler herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olmayıp Yatırımcılar'ın mali durumu ile risk ve getiri tercihlerine de uygun olmayabilir. Bu sebeple, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı alınması, beklentilere uygun sonuçlar doğurmayabilir. Zarara uğramamak için gerekli basiret, dikkat ve özen gösterilmelidir. Bu raporun ticari amaçlı kullanımından dolayı ve burada yer alan görüşlere dayanarak Yatırımcılar'ın ve üçüncü tarafların işlem yapması durumunda uğranılacak maddi ve manevi zararlardan ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş. ve ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş. çalışanları sorumlu değildir ve bu konuda ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş.'den herhangi bir talepte bulunulamaz.

Kişisel Verilerin Korunması Kanunu uyarınca aydınlatma metnimize [buradan](#) ulaşabilirsiniz.

Olası Çıkar Çatışmaları Sınıflandırmaları için lütfen tıklayınız.

Mevcut Çıkar Çatışmaları:

Şirket Unvanı	Beyan
-	-